

INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



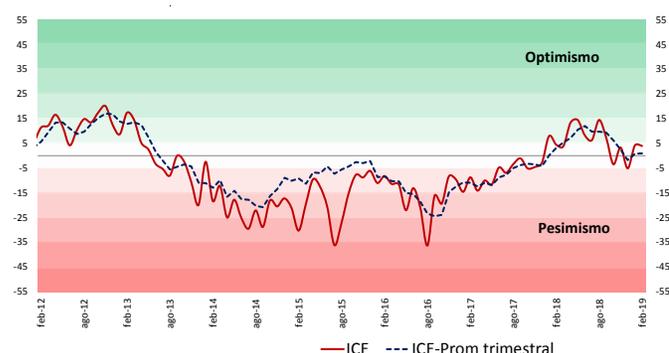
Urbano

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Febrero 2019

El ICE se mantuvo en nivel de confianza "neutral".

Gráfico 1
Trimestre móvil - ICE*
Febrero 2012 - 2019



* En enero del 2019 se hizo una revisión histórica del cálculo, que derivó en ajustes del valor del ICE en el período 2014-2017.

Fuente: CEEN UDD.

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial - Nacional

	ICE	Agro.	Com.	Const.	Fin.	Ind.	Min.
feb-18	4,5	2,8	6,4	10,5	9,1	1,5	-3,9
mar-18	3,8	-9,3	2,1	35,1	14,5	-16,7	7,7
abr-18	13,4	-2,8	12,2	36,0	25,9	8,1	-7,1
may-18	14,5	-1,9	18,5	37,5	26,7	0,9	4,3
jun-18	8,3	-8,3	15,6	38,3	-4,5	1,3	12,7
jul-18	6,4	11,1	4,0	-13,4	3,0	25,6	-7,7
ago-18	14,5	5,6	11,0	38,8	15,2	14,6	-0,9
sep-18	7,3	13,9	-15,5	27,3	-4,5	26,7	-6,5
oct-18	-3,4	8,3	5,0	1,7	-3,0	-16,1	-1,2
nov-18	3,3	-16,7	8,7	16,0	-6,1	2,1	12,1
dic-18	-5,1	-22,2	-16,6	9,8	-6,1	-9,1	15,0
ene-19	4,2	-7,0	12,9	7,2	18,8	-3,1	-1,5
feb-19	4,0	-4,4	6,7	16,4	12,5	-3,8	0,3
var. m/m	-0,2	2,6	-6,2	9,2	-6,3	-0,7	1,9
var. a/a	-0,5	-7,2	0,4	5,9	3,4	-5,3	4,2

Fuente: CEEN UDD.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) de febrero se situó en un nivel "neutral", sin registrar variación respecto de enero/1/2. En un horizonte más largo, el promedio móvil trimestral del ICE se ha mantenido "neutral" desde noviembre pasado, nivel por debajo del de "leve optimismo" en el que se ubicó gran parte del 2018 (gráfico 1).

Por sectores, destacó el avance de nueve puntos del ICE de la **Construcción**, subiendo la confianza desde "levemente optimista" a "moderadamente optimista". En el sector **Agrícola**, si bien el ICE tuvo una variación leve (+3 puntos), alcanzó a avanzar la confianza desde "levemente pesimista" a "neutral". En tanto, se observó un leve retroceso en los sectores **Financiero** y **Comercio** (-6 puntos ambos), retrocediendo la confianza desde "moderadamente optimista" a "levemente optimista" en el primero, y manteniéndose "levemente optimista" en el segundo. Los empresarios de los sectores **Industria** y **Minería** mantuvieron su confianza en nivel neutral (cuadro 1).

Cuatro de las seis principales percepciones del ICE avanzaron en febrero, destacando las relativas al **precio de los insumos** y el **número de trabajadores**, que se habían ubicado en meses previos mayormente en terreno negativo. Las relativas a los **niveles de inventarios** y la **situación del negocio** avanzaron aunque en menor medida, en tanto que la percepción sobre la **situación de la economía**, aunque se ubicó en terreno positivo, retrocedió en el mes. La relativa a la **demanda nacional** no varió mayormente (cuadro 2).

Por su parte, la visión de los empresarios sobre la situación del negocio en los últimos tres meses, relativa a la que habían esperado, retrocedió desde neutral el mes pasado, a "moderadamente pesimista" en febrero.

^{1/} El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero. El nivel está determinado según la escala de interpretación de valores ICE. El cierre estadístico de este informe fue el 25 de febrero de 2019.

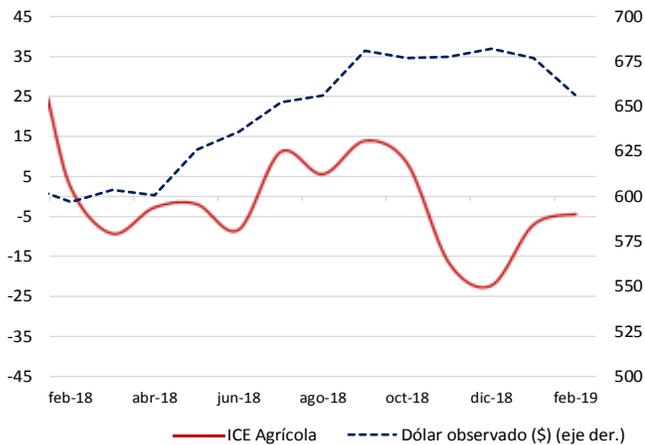
^{2/} En enero del 2019 se ajustó la metodología de cálculo del ICE. Esto incluyó la actualización de los ponderadores de tamaño y sector económico, así como la inclusión de algunas preguntas adicionales. Además, se hizo una revisión histórica del cálculo del indicador, que derivó en ajustes del valor del ICE en el período 2014-2017. Una descripción detallada de los cambios realizados se encuentra en la nota metodológica en la página web del CEEN (ceen.udd.cl).

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas

	Feb.18	Ene.19	Feb.19	var. m/m	var. a/a
Demanda Nacional	-60,1	-35,3	-33,4	1,9	26,6
Inventarios	-16,2	-0,3	5,8	6,1	22,0
Proy. Sit. Negocio	16,0	34,0	40,3	6,3	24,3
Proy. Sit. Economía	44,6	29,7	20,5	-9,2	-24,1
Proy. Precio Insumos	-32,7	-34,8	-9,2	25,6	23,5
Trabajadores	6,0	-5,4	9,2	14,6	3,1

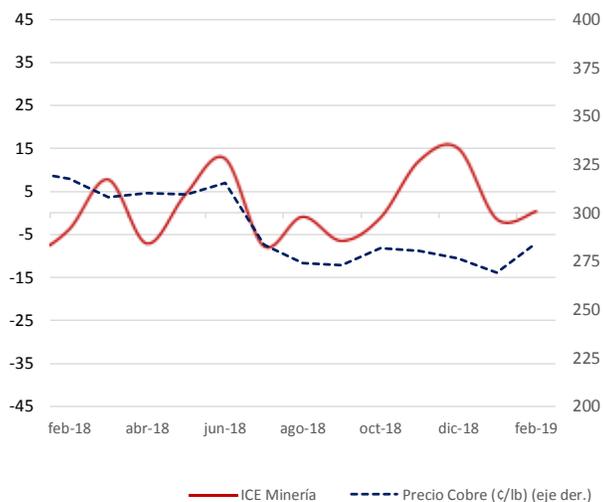
Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 2
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal
(Índice centrado en cero y pesos por dólar)



Fuentes: CEEN y Banco Central de Chile.

Gráfico 3
ICE Minería y precio del cobre
(Índice centrado en cero, centavos de dólar por libra)



Fuentes: CEEN y Cochilco.

En dos de los seis sectores la confianza empresarial aumentó en febrero.

Si bien los movimientos del ICE en la mayoría de los sectores fueron menores, destacó el de la **Construcción**, que subió nueve puntos, avanzando la confianza desde "levemente optimista" a "moderadamente optimista". En ello incidió una percepción más optimista de las ventas en tres meses más, así como de la dotación de personal y precio de insumos. En el sector **Agrícola**, a pesar de que el ICE varió levemente (+3 puntos), y que el peso chileno se apreció 3% frente al dólar en el mes, la confianza nuevamente avanzó, esta vez desde "levemente pesimista" a "neutral" (gráfico 2). En ello destacó una mejor percepción sobre la situación del negocio, de la economía y del número de trabajadores.

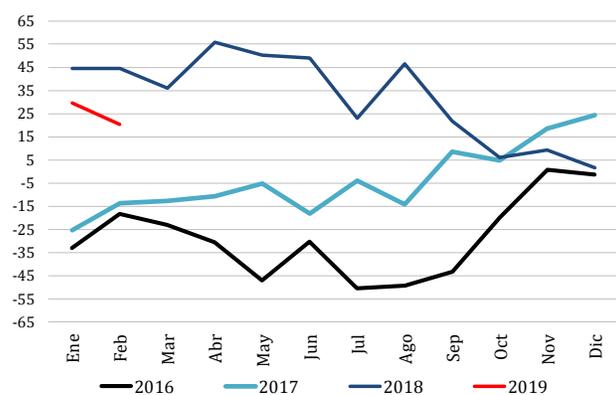
Tanto en el sector **Financiero** como en el **Comercio** el ICE retrocedió seis puntos en el mes. En el primer caso, la confianza bajó desde "moderadamente optimista" a "levemente optimista", destacando una percepción menos optimista de la situación económica. Por su parte, en el **Comercio** la confianza no alcanzó a cambiar de nivel (levemente optimista), destacando una mejor percepción sobre los niveles de inventarios y el precio de insumos, contrastada por un retroceso en la relativa a la situación económica y demanda nacional.

En los sectores Industrial y Minero el ICE prácticamente no varió, ubicándose en ambos en nivel "neutral". Sin embargo, destacó en la **Industria** una percepción menos pesimista sobre el precio de los insumos, y en la **Minería** una percepción menos pesimista sobre la demanda nacional (gráfico 3).

Indicadores de coyuntura sectorial muestran un desempeño débil.

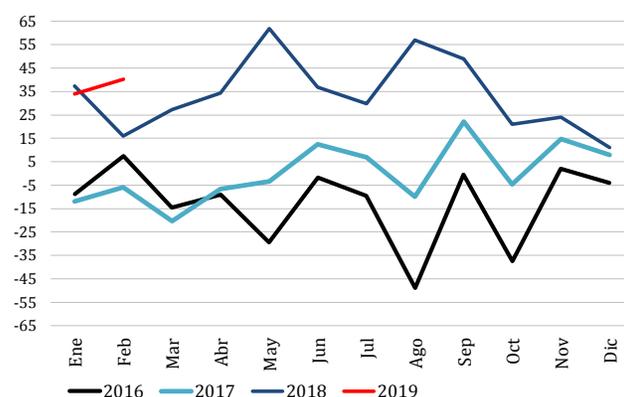
La producción industrial de enero registró una variación anual de -0,9% (+1,0% en diciembre). Esta reflejó un retroceso anual de 4,8% en la producción minera (+1,5% el mes previo), un aumento de 2,7% de la producción manufacturera (+0,8% en diciembre), donde destacó la fabricación de productos farmacéuticos y relacionados, y variación casi nula de la de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) (+0,8% anual el mes previo). En el mercado laboral, el desempleo del trimestre móvil noviembre-enero subió levemente a 6,8% (6,7% en el trimestre móvil previo).

Gráfico 4
Percepción de la situación económica, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

Gráfico 5
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



Fuente: CEEN UDD.

Cuatro de las seis principales percepciones del ICE avanzaron en febrero.

Si bien las percepciones sobre la **situación de la economía y del negocio** continuaron ubicándose en terreno bastante optimista, se observó en el mes un retroceso en la primera (-9 puntos), principalmente en los sectores Comercio, Financiero e Industria, y un avance en la segunda (+6 puntos), principalmente en los sectores Agrícola y Financiero (gráficos 4 y 5).

Por su parte, la percepción sobre el **precio de los insumos** avanzó 26 puntos, reflejando bastante menos pesimismo que el registrado en meses previos. La visión de baja de costos para los próximos meses se dio principalmente en la Industria, Comercio y Construcción. Por su parte, la percepción sobre la **dotación de trabajadores** también avanzó (+16 puntos), principalmente en los sectores Agrícola, Construcción y Minería.

La percepción sobre los **niveles de inventarios** avanzó seis puntos (principalmente en el sector comercio), tornándose levemente optimista, mientras que la relativa a la **demanda nacional** se mantuvo bastante pesimista.

Por su parte, la visión de los empresarios respecto de la situación de negocio en los últimos tres meses relativa a lo que esperaban, retrocedió desde "neutral" a "moderadamente pesimista". Esto se dio en todos los sectores excepto la Construcción y Agrícola.

Cristián Echeverría, Director CEEN
(+56 2) 2327-9792 | cecheverria@udd.cl

Carla Valdivia, Investigador CEEN
(+56 2) 2327-9824 | c.valdivia@udd.cl

Guillermo Acuña, Investigador CEEN
(+56 2) 2327-9824 | guacunas@udd.cl

